

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds euros de Spirica est de dégager, sur la durée, une performance supérieure aux fonds euros du marché, tout en garantissant aux assurés / souscripteurs :

- 100% des capitaux investis et
- 100% des intérêts et participation aux bénéfices versés chaque année aux contrats (effet cliquet)

L'horizon de détention recommandé est supérieur à un an

Style de gestion

La gestion du fonds euros de Spirica peut être qualifiée d'opportuniste et de réactive :

Spirica recherche les opportunités et analyse les aberrations de marché éventuelles afin de retenir les investissements :

- rémunérateurs sur la durée,
- potentiellement générateurs de plus-values

Les actifs recherchés sont, en conformité avec le code des assurances, et en application des règles de prudence, de dispersion et de diversification :

- majoritairement obligataires : obligations d'Etats, obligations d'entreprises publiques et privées («obligations corporate»), obligations synthétiques (« EMTN / BMTN »), fonds communs de créances...
- immobiliers : SCI, SCPI, OPCI...
- OPCVM : fonds obligataires, fonds actions, fonds diversifiés, fonds structurés, fonds monétaires...

Les zones géographiques retenues sont variées et situées majoritairement :

- en Europe, zone euro, pour les obligations et les OPCVM,
- tandis que pour l'immobilier il s'agira uniquement de titres dont les biens sont situés en France.

Modalités de gestion

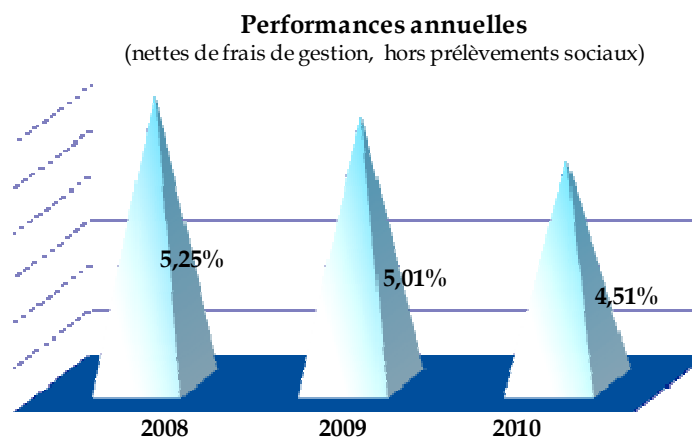
- Spirica s'appuie sur le savoir-faire et l'expertise d'Amundi et Amundi Alternative Investments, pour la gestion financière de ses actifs obligataires et actifs OPCVM diversifiés,
- et a sélectionné les acteurs majeurs de la gestion immobilière en France pour la gestion des titres immobiliers qu'elle a retenus (UFG, Amundi Immobilier, Natixis AMI, BNP REIM...)

1. Caractéristiques générales du fonds euros

En 2010, la politique de gestion financière de Spirica s'est révélée une nouvelle fois payante et a confirmé les succès des premières années (revalorisations nettes de frais annuels de 5,25% en 2008 et 5,01% en 2009 sur nos principaux contrats) : **avec une rémunération de 4,51% net de frais de gestion annuels attribuée à nos contrats phares en 2010, la performance du fonds euros de Spirica se hisse à nouveau parmi les meilleures du marché.**

Comme par le passé, Spirica a choisi de distribuer en 2010 l'intégralité de la participation aux bénéfices à laquelle ses assurés / souscripteurs avaient droit au jour de son attribution. Aucune « provision pour excédent » n'a été constituée.

Pour l'année 2011, nous continuons à mettre en place une politique de gestion souple et réactive en cherchant à tirer profit des opportunités de marché sur l'ensemble des classes d'actifs. Les évolutions actuelles des marchés financiers ne permettent cependant pas aujourd'hui d'avoir une idée précise des résultats attendus pour l'ensemble de l'exercice.



2. Les volumes

Les volumes gérés au sein de notre fonds euros poursuivent leur croissance : l'encours est passé de 513 Me fin 2010 à 781 Me au 30 septembre 2011.

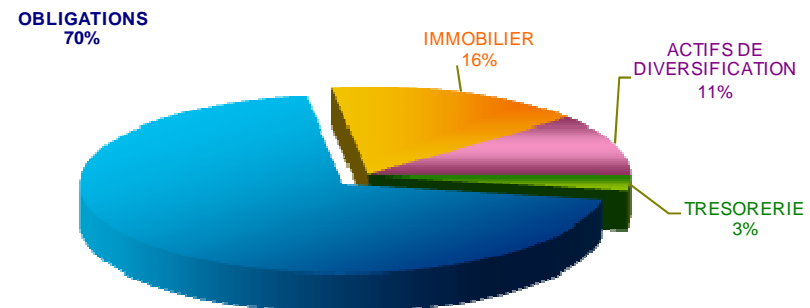
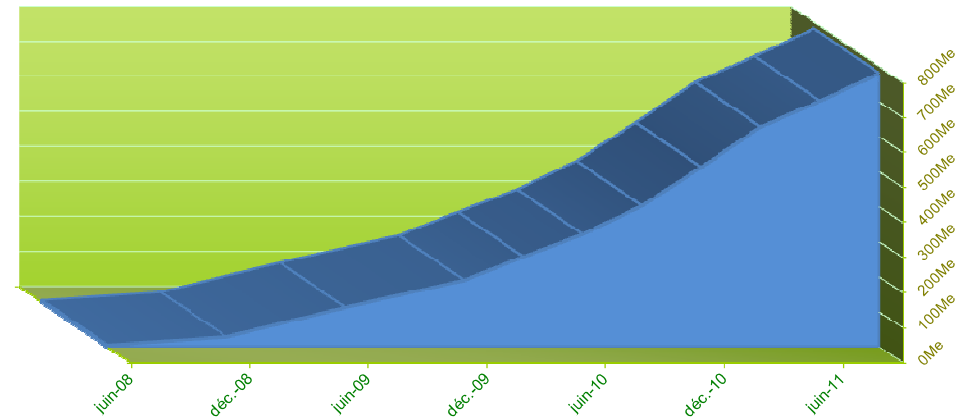
Encours au 30 septembre 2011
781 Me

L'encours du fonds euros a progressé de plus de 50% depuis le début de l'année 2011 grâce à une collecte soutenue.

L'allocation d'actifs du fonds euros de Spirica contribue à sa performance. Le portefeuille obligataire, source de revenus réguliers, représente 70% de cet actif à fin septembre 2011, tandis que la part de l'immobilier s'établit à 16%.

Les actifs de diversification ont été renforcés au cours des trois premiers trimestres 2011. Cette poche représente 11% du portefeuille à fin septembre (contre 4% fin décembre 2010).

La trésorerie, investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement de l'actif, représentait 3% de l'actif en instantané au 30 septembre 2011.



3. Le portefeuille obligataire

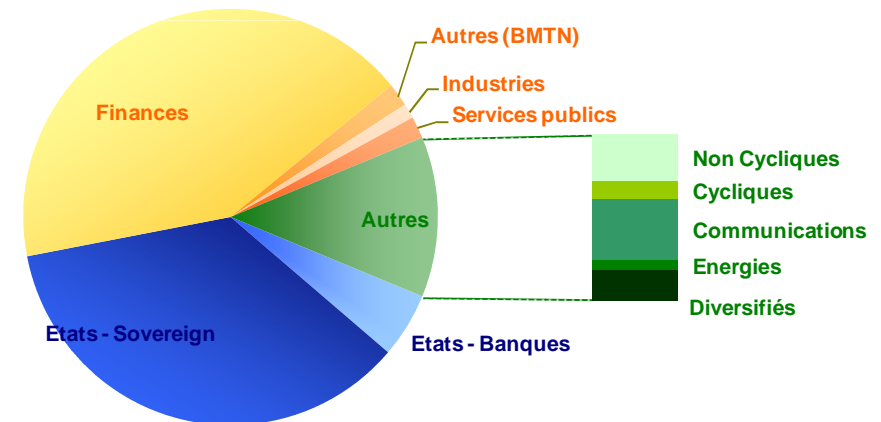
Les tensions ont été vives sur les marchés obligataires au cours du troisième trimestre 2011. L'augmentation des craintes de récession pour l'année 2012, la perte du triple A de la dette publique des Etats-Unis, la poursuite de la crise des dettes souveraines dans la zone Euro, les doutes concernant la solidité financière des banques européennes ont contribué à saper la confiance des investisseurs au cours du trimestre. On a assisté à une nette aversion des investisseurs pour les actifs risqués. Les obligations émises par les entreprises du secteur bancaire ou des pays fragilisés ont vu leur prime de risque augmenter fortement.

Dans ce contexte, nous avons renforcé nos investissements dans des obligations d'entreprises industrielles françaises (secteurs : industries - biens et services industriels, bâtiment et matériaux de construction, médias).

La part des obligations émises par des entreprises (« Corporate ») représente 59% du portefeuille obligataire au 30 septembre 2011.

Au cours du troisième trimestre, nous avons privilégié les maturités courtes pour bénéficier d'une plus grande flexibilité de gestion

| % Actif obligataire net Secteur/Industrie | 30-sept-11 | 31-déc-10 |
|--|-------------|-------------|
| Etat | 41% | 48% |
| Sovereign | 36% | 43% |
| Banques | 5% | 5% |
| Corporate | 59% | 52% |
| Finances | 42% | 39% |
| Industries | 1% | 2% |
| Services publics | 2% | 1% |
| Non Cycliques | 4% | 2% |
| Cycliques | 1% | 2% |
| Communications | 5% | 2% |
| Energies | 1% | 0% |
| Diversifiés | 2% | 0% |
| Autres (BMTN) | 2% | 3% |
| Total | 100% | 100% |



3. Le portefeuille obligataire

3.2 Détail du portefeuille

Le portefeuille obligataire s'étoffe progressivement et comprend 270 lignes à fin septembre 2011.

15 Principales lignes obligataires en portefeuille au 30 septembre 2011 (classées par rating et par code ISIN) :

| CODE ISIN | LIBELLE | RATING* |
|--------------|-------------------------------|---------|
| FR0000570921 | OAT 8.50%89-25102019 TR.3 | AAA |
| FR0000571085 | OAT8.50%92-25042023 | AAA |
| FR0000571150 | OAT 6% 94-251025 | AAA |
| FR0010466938 | OAT 4.25% 25-10-2023 | AAA |
| FR0010492025 | DEXIA4.875%07-030717EMTN | AAA |
| FR0010957670 | AXABANKEUROPE3.50%10-051120 | AAA |
| XS0525602339 | RABOBANK 4.25%10-140725 EMTN | AAA |
| XS0541455191 | NATIONWIDE B.2.875% 10-140915 | AAA |
| ES0000012106 | Espagne 4.30%09-311019 | AA |
| ES00000122T3 | Espagne 4.85% 311020 | AA |
| ES0000012411 | ESPAGNE5.75%01-32 | AA |
| XS0525700778 | INST CRED OFIC 3.75% 150713 | AA |
| XS0528912214 | INST CRED OFIC 3.75% 280715 | AA |
| XS0589735561 | ICO4.375%11-310314EMTN | AA |
| IT0004690126 | INTESASANPAOLO4.375%11-0816 | A+ |

*Ratings au 30 septembre 2011

3.3 La notation arithmétique moyenne de notre portefeuille obligataire s'établit à A+ (solide), sans changement :

| % Actif net | | |
|--------------|-------------|-------------|
| Rating | 30-sept-11 | 31-déc-10 |
| AAA | 29% | 25% |
| AA- à AA+ | 21% | 22% |
| A- à A+ | 29% | 36% |
| BBB- à BBB+ | 12% | 12% |
| INF BBB- | 9% | 5% |
| Total | 100% | 100% |

Spirica a arrêté tout investissement en obligations des pays fragilisés dès lors que le couple rendement/risque n'était plus suffisamment attractif pour le fonds euros.

L'exposition du fonds euros de Spirica aux dettes souveraines du Portugal de l'Irlande et de la Grèce ne représente que 3,4% du total de l'Actif net à fin septembre 2011.

3.4 La « duration » moyenne de notre portefeuille obligataire (tenant compte de la chronologie de l'ensemble des flux à percevoir jusqu'aux échéances finales) s'établit à 4,6 ans :

| % Actif net | | |
|--------------|-------------|-------------|
| Maturités | 30-sept-11 | 31-déc-10 |
| 0 - 1 an | 6% | 2% |
| 1 - 5 ans | 36% | 37% |
| 5 - 10 ans | 36% | 33% |
| > 10 ans | 22% | 27% |
| Total | 100% | 100% |

4. Le portefeuille immobilier

La part des investissements immobiliers au sein de notre fonds a reculé par rapport au 31 décembre 2010. Elle s'établit à 16% au 30 septembre 2011. Ce portefeuille présente toujours des rendements ainsi que des plus-values latentes confortables.

De nouveaux investissements ont été réalisés au cours du troisième trimestre sur des lignes d'actifs déjà en portefeuille, afin de maintenir une part importante en immobilier.

Principaux titres immobiliers détenus au 30 septembre 2011 (classés par gestionnaire)

| GESTIONNAIRE | LIGNE D'ACTIF |
|--------------|------------------------|
| BNP REIM | SPF1* |
| BNP REIM | TPF2* |
| BNP REIM | VALEUR PIERRE ALLIANCE |
| NATIXIS AMI | FRUCTIPIERRE |
| NATIXIS AMI | LAFFITTE PIERRE |
| UFFI REAM | CIFOCOMA 3 |
| UFG REM | SILVERSTONE* |

* OPCI réservés à des investisseurs institutionnels

L'immobilier : un vrai moteur de performance pour le fonds euros de Spirica

En pleine crise financière, Spirica a su investir au bon moment sur le marché des SCPI profitant à l'époque du désintérêt des investisseurs pour cette classe d'actifs. Cette poche constitue pour le fonds euros, un vrai moteur de performance à la fois en termes de revenus mais également en termes de plus-values.

Le portefeuille immobilier de Spirica est composé de SCPI à taux de rendement élevé, lié à une forte décote obtenue sur le prix d'achat. De plus, au fur et à mesure de la remontée de la valorisation de ces parts de SCPI, des plus-values ont pu être réalisées.

5. Les actifs de diversification

Les marchés financiers ont connu un troisième trimestre très difficile marqué par une nette remontée de l'aversion au risque. La baisse a été importante sur les marchés actions. Les bourses européennes ont été particulièrement affectées avec une baisse de 23,5% de l'EuroStoxx 50 et de 25,1% pour le CAC 40 par rapport au 30 juin 2011.

Au 30 septembre 2011 la poche de diversification s'élève à 11% de l'actif net.

Parmi les actifs de diversification, les OPCVM de multigestion alternative ont bien résisté au cours du troisième trimestre. L'objectif des fonds de gestion alternative est d'obtenir une performance absolue, décorrélée de l'évolution générale des marchés financiers à travers la mise en place de stratégies variées. Aborder cette thématique grâce à la multigestion permet de réduire les risques liés à ce type d'investissement.

Principaux OPCVM détenus au 30 septembre 2011(classés par code ISIN)

| CODE ISIN | LIBELLE |
|----------------|---|
| FR0007074661** | GRD 9 FCP (Multigestion alternative) |
| FR0010129072 | EASY ETF EURO STOXX 50 B (Actions Europe) |
| FR0010910497 | NEO PATRIMOINE I FCP (Fonds flexible) |
| FR0010988139 | FDC REFLEX 100 O FCP (Fonds flexible) |
| FR0011001940** | FDA18 (Actions Europe) |

** OPCVM ou parts d'OPCVM plus particulièrement destinés aux entités du groupe Crédit Agricole Assurances

6. Le portefeuille de trésorerie (OPCVM monétaires)

La trésorerie du fonds euros a été investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement du fonds. Au 30 septembre 2011, elle représentait environ 3% de l'actif.

Principaux OPCVM monétaires détenus au 30 septembre 2011

| CODE ISIN | LIBELLE | Note Morning Star |
|--------------|-------------------------------|-------------------|
| FR0007009808 | BNP PARIBAS MOIS | **** |
| LU0094219127 | BNP INSTICASH EUR CL.I CAPIT. | **** |
| FR0010337667 | BNP PARIBAS CASH INVEST FCP I | Non Noté |

*Prochain rendez-vous trimestriel :
Janvier 2012*

A propos de Spirica

Spirica est une compagnie d'assurance vie filiale à 100% de Crédit Agricole Assurances. Créée en 2007 par Daniel Collignon, Spirica est spécialisée dans la conception de produits d'assurance vie-épargne (contrats diversifiés, contrats multisupports, contrats de capitalisation) sur mesure et labellisés pour ses partenaires distributeurs (plateformes d'animation de CGPI, ou de CGP salariés, courtiers, banques privées, sociétés de gestion). Elle met ainsi au service de ses partenaires et de leurs clients innovation et qualité de service.